

**Serenova A/S**  
Kildeager 5a, 2680 Solrød Strand

**CVR-nr. 30 53 22 28**

**Årsrapport**

**2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

---

Michael Aslo-Petersen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	13

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for Serenova A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Solrød Strand, den 27. februar 2019

### **Direktion**

Michael Aslo-Petersen  
Direktør

### **Bestyrelse**

Hans Ole Svendsen

formand

Anders Fredslund Pedersen

Lorenz Johannes Thorndahl  
Jørgensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Serenova A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Serenova A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 27. februar 2019

### **BRANDT**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

**Malene Mogensen**  
statsautoriseret revisor  
mne34478

**Jan Knudsen**  
statsautoriseret revisor  
mne19797

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Serenova A/S Kildeager 5a 2680 Solrød Strand
	CVR-nr.: 30 53 22 28
	Stiftet: 1. oktober 2008
	Hjemsted: Solrød Strand
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Hans Ole Svendsen, formand Anders Fredslund Pedersen Lorenz Johannes Thorndahl Jørgensen
<b>Direktion</b>	Michael Aslo-Petersen, Direktør
<b>Revision</b>	BRANDT, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Birkemose Allé 27, st. 6000 Kolding
<b>Modervirksomhed</b>	Sorana A/S

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af holdingvirksomhed og dermed beslægtet aktivitet. Selskabets værdi af aktiebeholdning faldt i 2018 betragteligt, hvilket har haft en negativ indvirkning på årets resultat.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabet har solgt aktivitet og aktier i 2016. En del af salgsprisen er en variabel salgssum (Earn-out), som i sin natur har usikkerhed omkring beløbsstørrelsen samt i dette tilfælde også usikkerhed omkring afregningstidspunktet.

Det er aftalt, at der ved registrering af medicinen Molgradex i Japan modtages 1,5 mio. USD, i Europa modtages 5,0 mio. USD og i USA modtages 15,0 mio. USD. Registeringen forventes tidligst i 2020.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kursen på Savara Inc. aktien er pr. 31.12.2018 faldet til 7,57 USD pr. stk., hvilket er den væsentligste årsag til at årets resultat for 2018 bliver negativt. USD er steget til 651,94 pr. 100 kr. Samlet har det givet en kursnedskrivning på 84.060.964 kr. Værdien af Molgradex registreringerne er pga. stigningen i kursen på USD forøget med 6.701.550 kr.

Årets bruttotab udgør -2.227 kr. mod -4.310.479 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør et underskud på -54.774.873 kr. mod et overskud på 274.143.139 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**


---

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>12.773</b>	<b>-4.310.479</b>
1 Personaleomkostninger	-132.199	-196.743
<b>Driftsresultat</b>	<b>-119.426</b>	<b>-4.507.222</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	128.465.550
Andre finansielle indtægter	6.702.964	161.557.106
2 Øvrige finansielle omkostninger	-84.483.458	-3.682.548
<b>Resultat før skat</b>	<b>-77.899.920</b>	<b>281.832.886</b>
Skat af årets resultat	23.136.740	-7.689.747
<b>Årets resultat</b>	<b>-54.763.180</b>	<b>274.143.139</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	0	274.143.139
Disponeret fra overført resultat	-54.763.180	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-54.763.180</b>	<b>274.143.139</b>

**Balance 31. december**


---

<b>Aktiver</b>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	96.996.142	181.057.106
3 Andre tilgodehavender	140.167.100	133.465.550
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>237.163.242</u>	<u>314.522.656</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>237.163.242</u></b>	<b><u>314.522.656</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver	18.119.066	0
Tilgodehavender i alt	<u>18.119.066</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>165.721</u>	<u>487.048</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>18.284.787</u></b>	<b><u>487.048</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>255.448.029</u></b>	<b><u>315.009.704</u></b>

**Balance 31. december**


---

<b>Passiver</b>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b>		
4 Virksomhedskapital	16.410.114	16.410.114
5 Overført resultat	203.019.497	257.782.677
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>219.429.611</u></b>	<b><u>274.192.791</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	3.300	2.232.351
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>3.300</u></b>	<b><u>2.232.351</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.000	132.506
Gæld til tilknyttede virksomheder	35.982.777	29.344.436
Selskabsskat	0	9.005.810
Anden gæld	7.341	101.810
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>36.015.118</u>	<u>38.584.562</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>36.015.118</u></b>	<b><u>38.584.562</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>255.448.029</u></b>	<b><u>315.009.704</u></b>

**6 Eventualposter**

**Noter**


---

	2018 kr.	2017 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	133.181	195.000
Andre omkostninger til social sikring	-982	1.743
	<b>132.199</b>	<b>196.743</b>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	421.154	3.187.483
Andre finansielle omkostninger	84.062.304	495.065
	<b>84.483.458</b>	<b>3.682.548</b>
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>3. Andre tilgodehavender</b>		
Forventet merpris (earn-out) fra salg af aktivitet og datterselskaber	140.167.100	133.465.550
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>140.167.100</b>	<b>133.465.550</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>140.167.100</b>	<b>133.465.550</b>

**Noter**


---

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital primo	16.410.114	16.410.114
	<b>16.410.114</b>	<b>16.410.114</b>

Stykantallet af aktier udgør 164.101.135.

<b>5. Overført resultat</b>		
Overført resultat primo	257.782.677	-16.360.462
Årets overførte overskud eller underskud	-54.763.180	274.143.139
	<b>203.019.497</b>	<b>257.782.677</b>

**Udestående warrants**

	Antal	Udgiftsført	Tildelt købspris
Tildelt warrants før 2016	903.431		0,1
Tildelt warrants, 2016	3.300.000	1.448	0,2
Tildelt warrants, 2016	<u>2.400.000</u>	<u>1.157</u>	0,5
Pr. 31. december 2018	<u>6.603.431</u>	<u>2.605</u>	

**6. Eventualposter**
**Sambeskatning**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Sorana A/S, CVR-nr. 70 33 93 15 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen fremgår af årsrapporten for Sorana A/S.

## Noter

---

### **6. Eventualposter (fortsat)**

#### **Sambeskatning (fortsat)**

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Serenova A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Andre tilgodehavender under anlægsaktiver udgør forventet merpris (earn-out). Tilgodehavendet måles til dagsværdi.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Serenova A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.